

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 8 DE JUNIO DE 2008 AÑO 19 Nº 949

Sube... sube... sube la tasita...

INFORME ESPECIAL FUERTE ALZA DE LAS TASAS DE INTERES

En el último mes, las tasas de préstamos para empresas y personas subieron hasta 15 puntos porcentuales. Las entidades argumentan que el conflicto con el campo derivó en una salida de depósitos que las obligó a subir las tasas de plazos fijos, ajuste que terminó empujando el costo de los préstamos. La estrategia de la mayoría de los bancos es cargar el peso del costo del crédito en los gastos que, en muchos casos, terminan siendo más altos que la propia tasa de interés. El resultado se observa en sus respectivos balances, que reflejan utilidades hasta un 130 por ciento más elevadas que hace un año.

Sumacero

el Libro

COMO HACER MARKETING SIN RECURSOS
Craig Rice
Editorial Granica



El libro ofrece soluciones para los problemas más corrientes de marketing, con los que deben enfrentarse las pequeñas y medianas empresas. El acento no está puesto en la teoría sino en ideas prácticas que pueden ser llevadas adelante por los propios empresarios. Las técnicas que se sugieren son las que han dado mejores resultados en los negocios estadounidenses. La razón por la cual las pymes las ignoran no debe buscarse, según el autor, en que sean complicadas o de difícil realización práctica sino porque esas técnicas no han sido adecuadamente difundidas.

EL CHISTE

Un trabajador se acerca a su jefe luego de cobrar la mensualidad y le dice:
—Este cheque es por 200 pesos menos de lo que me corresponde.
El jefe lo mira un instante y le responde:
—Ya lo sé, pero el mes pasado le pagué 200 pesos de más y usted no dijo nada.
—Bueno, el mes pasado no quise dejarlo en evidencia porque un error lo puede cometer cualquiera, pero como parece que se le ha vuelto un hábito, no me queda otra alternativa que llamarle la atención.

¿Cuál Es

¿Cómo es posible que Kirchner se haya puesto borceguíes para ir a "garantizar" el accionar de los pistoleros de las FARC (que, encima, lo ningunearon) en diciembre último, y no se pueda sentar a pactar algo equitativo con gente como Buzzi, Miguens, Llambías y los otros?

La pregunta fue realizada por el periodista **José Eliaschev** en la columna dominical que publica en el semanario *Perfil* (1º de junio de 2008). A continuación, y por si ese inconsistente paralelismo no bastara, comparó elípticamente a Néstor Kirchner con Nerón: "Fue proclamado emperador de Roma a los 17 años por la guardia pretoriana. Su reinado duró de 54 a 68 y el primer lustro fue tranquilo. (...) Luego, se convirtió en un tirano desalmado, un déspota delirante que perpetró toda suerte de vilezas y terminó incendiando en el año 64 la ciudad de Roma para luego rehacerla a su gusto. Esa imagen es reveladora de las conductas que se repiten a través de los siglos. Se patentiza en la mirada de Nerón cuando ve cómo se quema, por su propia obra, el patrimonio de todos".
Prudente y respetuoso silencio.

la Posta



Los productores rurales no sólo protestan en la Argentina. La cosmopolita ciudad de Berlín recibió la semana pasada a cientos de **tamberos** cargados con grandes lecheras y cencerros, y hasta con decenas de vacas de plástico pintadas con los colores de la bandera alemana. La mayoría de ellos estaba vestido con trajes típicos, ondeaban banderas y pancartas con las leyendas "un precio justo". Además de manifestarse, llevaron adelante un boicot comercial de diez días hasta que finalmente lograron su objetivo pero, a diferencia de lo que ocurre en la Argentina, no le reclamaban al gobierno sino a los supermercados.
¿No es hora de que los productores nacionales le empiecen a reclamar también a los supermercados y a las cerealeras?

Empresas

La Cámara de **Cooperativas** de Telecomunicaciones anunció su conformación con los objetivos de promover la mejora y el desarrollo de nuevos servicios y la creación de un ámbito de actualización y formación tecnológica en beneficio de sus asociados de todo el país. "Desde la privatización de ENTel, hemos sido discriminados cuando se asignaron las frecuencias de telefonía móvil, en nuestra relación comercial con los grandes operadores y en la prohibición para ofrecer el servicio de televisión por cable. Reclamamos al Estado la posibilidad de poder participar en estas áreas; si no, no podremos desarrollarnos", señaló Darío Oliver, presidente de esa nueva cámara.

Jornada

El Centro de Estudios y Acción Política invita a la charla "Crecimiento con inclusión. ¿Una opción posible?", a cargo de Enrique Martínez, presidente del Instituto Nacional de Tecnología Industrial, y José Sbattella, presidente de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. La cita es el miércoles 11 de junio a las 19 en la Biblioteca Nacional, sala Augusto Cortázar, Agüero 2460. Entrada libre.

38,8 por ciento creció el **gasto** del sector público nacional sin coparticipación en el primer cuatrimestre, apenas por debajo de la tasa registrada en el mismo período del año pasado (39,9%). La expansión de los gastos de capital cayó 10 puntos (23,4 en 2008 vs. 34,2 en 2007). En tanto, los gastos corrientes crecieron 41,6 por ciento, un porcentaje similar al del mismo período de 2007 (41,2%). Dentro del rubro se observa una desaceleración en la expansión de las prestaciones de la seguridad social, y un aumento de las transferencias al sector privado, impulsadas fundamentalmente por los subsidios.

EL ACERTIJO

Los cuervos llegaron y se posaron en estacas. Si en cada estaca se posa un cuervo, hay uno que se queda sin estaca, pero si en cada estaca se posan dos cuervos en una de las estacas no habrá cuervo.
¿Cuántos eran los cuervos y cuántas las estacas?

Respuesta: Cuatro cuervos y tres estacas.

Sube, sube...

POR ROBERTO NAVARRO

En el último mes las tasas de préstamos bancarios para empresas y personas subieron hasta 15 puntos porcentuales, continuando con un repunte que viene desde mediados de 2007. Así, los bancos están cobrando intereses que algunos analistas pueden considerar de usura. El Santander Río cobra por un préstamo personal un 76 por ciento anual; el BNP Paribas, un 85 por ciento por un prendario y el Supervielle, un 31 por ciento anual por un crédito hipotecario. Las entidades argumentan que el conflicto con el campo derivó en una salida de depósitos que las obligó a subir las tasas de plazos fijos, ajuste que terminó empujando el costo de los préstamos. Pero el promedio de tasa que reciben los ahorristas tuvo un pico a mitad de mayo y volvió a caer hasta situarse apenas dos puntos por arriba de lo que percibían en los últimos meses. Sólo los depósitos superiores a un millón de pesos aún reciben un interés entre 3 y 5 puntos más alto que hace un mes. La estrategia de la mayoría de los bancos es cargar el peso del costo del crédito en los gastos que, en muchos casos, terminan siendo más altos que la propia tasa de interés. El resultado se observa en sus respectivos balances, que reflejan utilidades hasta un 130 por ciento más elevadas que hace un año.

El Standard Bank, uno de los bancos más grandes del mundo, cobra por un préstamo personal de 30 mil pesos a 12 meses un 28,9 por ciento de tasa nominal anual. Sumando los gastos, el costo financiero total (CFT) trepa a 57,61 por ciento: el doble. Cobra gastos de gestión, comisión de otorgamiento y de administración, seguro de vida, IVA sobre intereses y sobre comisiones. La misma entidad cobra por un préstamo prendario a cinco años un 16,9 por ciento de interés nominal anual y un 38 por ciento de costo financiero total. Es decir, que, aun teniendo el auto como garantía del crédito, el costo final supera en un 110 por ciento la tasa de interés anual y obliga a devolver más de tres veces el monto del préstamo. El costo financiero total es el precio real que cobran los bancos por el dinero que prestan. En la actualidad, los bancos tienen un costo de captación promedio del 11 por ciento y lo presta al 43 por ciento. Es decir que ganan más de 30 puntos por la intermediación (*spread*).

A mediados de los noventa en el país operaban casi 200 entidades financieras, hoy sólo quedan 85. Y las primeras doce manejan el 73 por ciento de los depósitos y el 77 por ciento de los préstamos.

El banco Supervielle ofrece sus créditos hipotecarios al 15 por ciento de interés nominal anual. Cobra gastos de gestión, de tasación, de hipoteca, de otorgamiento, de administración, más comisión por administración, seguro de incendio, seguro de vida, impuestos internos sobre los seguros e IVA sobre todos los gastos. Así, el CFT se duplica y llega al 30,5 por ciento. Tomando en cuenta que la relación del precio de las propieda-

PRESTAMOS PRENDARIOS

	TNA Fija	Costo Financiero Total (CFT)
BNP PARIBAS	18,90%	85,24%
STANDARD BANK	16,95%	37,98%
FRANCES	25,00%	34,55%
SANTANDER RIO	23,95%	33,25%
GALICIA	40,00%	71,95%
MACRO	20,00%	55,67%
HSBC BANK	25,50%	40,48%
CIUDAD	15,75%	29,67%
DEL SOL	23,00%	S/D
INDUSTRIAL	22,00%	S/D
SUPERVIELLE	21,90%	S/D
CREDICOOP	17,00%	S/D
COMAFI	16,95%	S/D
PATAGONIA	15,00%	S/D

Fuente: Elaboración propia basada en BCRA y entidades.

PRESTAMOS PERSONALES

	TNA Fija	Costo Financiero Total (CFT)
SANTANDER RIO	43,00%	75,81%
MACRO	29,20%	61,93%
SUPERVIELLE	33,00%	60,83%
HSBC BANK	39,00%	58,87%
STANDARD BANK	30,90%	53,10%
CITIBANK	27,50%	45,19%
HIPOTECARIO	23,00%	39,20%
CIUDAD	24,00%	38,51%
FRANCES	22,00%	6,44%
CREDICOOP	22,60%	35,29%
NACION	20,90%	32,15%
PROVINCIA	26,00%	31,99%
BNP PARIBAS	23,90%	30,72%
GALICIA	33,90%	S/D
ITAU	27,90%	S/D

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y entidades.

UTILIDADES

Evolución de estados contables (en millones de pesos)

Banco	Cierre 2006	Cierre 2007	Mar-08
NACION ARGENTINA	581,6	740,4	208,1
MACRO S.A.	424,3	495,2	151,6
HIPOTECARIO S.A.	344,3	80,8	26,6
SANTANDER RIO S.A.	229,9	265,9	179,3
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	224,4	33,3	72,8
BBVA BANCO FRANCES S.A.	180,0	235,0	74,3
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	140,9	214,4	65,4
GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	126,2	30,4	38,7
cREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	115,3	91,8	95,8
CITIBANK N.A.	104,9	234,3	114,6
STANDARD BANK	56,3	134,7	42,5
SUPERVIELLE S.A.	6,6	67,4	9,2
BNP PARIBAS	-7,6	4,4	4,9

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

Ana D'Angelo



Bancos créditos

■ En el último mes las tasas de préstamos bancarios para empresas y personas subieron hasta 15 puntos porcentuales.

■ Los bancos están cobrando intereses que algunos analistas pueden considerar de usura.

■ Las entidades argumentan que el conflicto con el campo derivó en una salida de depósitos que las obligó a subir las tasas de plazos fijos, ajuste que terminó empujando el costo de los préstamos.

■ La estrategia de la mayoría de los bancos es cargar el peso del costo del crédito en los gastos que, en muchos casos, terminan siendo más altos que la propia tasa de interés.

■ El resultado se observa en sus respectivos balances, que reflejan utilidades hasta un 130 por ciento más elevadas que hace un año.

■ Con 51 meses consecutivos de crecimiento en el stock de préstamos, que se ubica en la actualidad por arriba de los 117.600 millones de pesos.

■ La crema del negocio de los bancos es el de las tarjetas de crédito.

■ La deuda de los consumidores a las entidades por saldos en tarjeta ascendió al 31 de mayo a 12.748 millones de pesos.

des respecto del salario obliga a la mayoría de los potenciales clientes a elegir el máximo plazo posible –el Supervielle ofrece 10 años–, el precio final del préstamo se multiplica por cuatro. El Santander Río cobra un 29 por ciento de costo financiero total en sus créditos hipotecarios, lo que lo convierte en el segundo más caro entre los doce líderes del sistema.

A pesar de estas elevadas tasas, en mayo los préstamos al sector privado crecieron un 3,8 por ciento con relación al promedio del mes anterior y acumularon un incremento del 43,5 por ciento respecto de un año atrás. De esta manera se mantiene la tendencia observada desde enero de 2004, con 51 meses consecutivos de crecimiento en el stock de préstamos, que se ubica en la actualidad por arriba de los 117.600 millones de pesos. Este resultado indica que el mercado está convalidando la suba del costo del dinero. Guillermo Wierzba, director del Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo, explicó a **Cash** que "la evolución de los créditos para las familias, tanto los personales, como los prendarios e hipotecarios, sigue el comportamiento de la demanda". Pero advirtió: "Obviamente que tasas más bajas impulsarían un mayor consumo y si siguen subiendo, enfriarán la economía".

La crema del negocio de los bancos es el de las tarjetas de crédito. En los últimos doce meses, el saldo de los clientes con los bancos por intermedio del plástico creció un 53 por ciento, muy por arriba del crecimiento del stock total de préstamos del sistema, que fue del 43 por ciento. La deuda de los consumidores a las entidades por saldos en tarjeta ascendió al 31 de mayo a 12.748 millones de pesos. El costo financiero total de la financiación por tarjeta de crédito es uno de los más altos del sistema y tiene enormes variaciones entre distintos bancos, aunque se trate de la misma tarjeta, por ejemplo, Visa. En mayo, la Visa del Standard Bank cobró un CFT del 73,2 por ciento y la del Río, un 55,9 por ciento. Estos costos varían mes a mes, sin previo aviso.

El rubro de menor crecimiento entre los préstamos a familias es el de los créditos hipotecarios, que aumentó un 37 por ciento en un año. De los 2500 millones de pesos que se otorgaron en los últimos doce meses, 1500 millones los prestó el Banco Nación y 550 millones el resto de la banca pública –la mayor parte el Provincia de Buenos Aires– y el Credicoop. Esto refleja un corrimiento de los bancos privados hacia los nichos de negocios más rentables. El CFT del Banco Nación, el Provincia de Buenos Aires y el banco cooperativo es, en promedio, la mitad del de los bancos privados.

A pesar del continuo reclamo del Gobierno y los sectores productivos para que los bancos dediquen una mayor porción de sus fondos a financiar a las empresas, en los últimos doce meses la situación no mejoró. Mientras los préstamos a familias crecieron un 55 por ciento, los créditos empresarios lo hicieron sólo un 34,9 por ciento. Así, el sector productivo pasó de participar en el 59 por ciento de las carteras bancarias en 2007 al 54 por ciento en la actualidad. En el caso de las pymes el crecimiento fue menor aún: sólo alcanzó el 24,9 por ciento. La mayor parte del nuevo fondeo fue debido a la acción de la banca pública y cooperativa. Entre ambas ya superan el 50 por ciento del stock de deuda de pequeñas y medianas empresas.

Con la estrategia de concentrarse en los negocios más rentables y seguir subiendo el costo del dinero, los bancos están consiguiendo utilidades impensables hace pocos años, cuando el sistema estuvo a punto de colapsar. El Citibank pasó de ganar 105 millones de pesos en 2006 a 234 millones en 2007, un 130 por ciento más. Y en el primer trimestre de 2008 ya ganó 115 millones más. El Santander Río ganó 266 millones de pesos en 2007, un 12 por ciento más que en 2006. Y en el primer trimestre de 2008 ya ganó 180 millones. El Francés pasó de 180 millones en 2006 a 235 millones en 2007 y 74,3 millones en el primer trimestre de 2008. De los doce bancos líderes, tres son públicos y uno cooperativo. Estos casi no movieron sus tasas de interés. Los otros ocho manejan buena parte del crédito, basados en la buena imagen que les proveen sus campañas de marketing y en los espacios que les deja la banca estatal. En el último año, esos grandes bancos lograron apropiarse de una utilidad extraordinaria. Sin ninguna resistencia, los bancos están obteniendo súper rentas. C

PRESTAMOS HIPOTECARIOS

	TNA Fija	Costo Financiero Total (CFT)
SUPERVIELLE	15,50%	30,56%
SANTANDER RIO	24,50%	28,96%
BNP PARIBAS	15,50%	21,28%
NACION	12,46%	16,13%
GALICIA	16,00%	25,40%
CIUDAD	15,40%	21,51%
PROVINCIA	15,90%	20,51%
BANCO HIPOTECARIO	13,21%	17,48%
BANCO FRANCES	14,90%	21,30% TASA VARIABLE
CREDICOOP	11,20%	14,61% TASA VARIABLE
MACRO	11,00%	13,05% TASA VARIABLE
PATAGONIA	9,50%	14,14% TASA VARIABLE
ITAU	24,90%	S/D
INDUSTRIAL	11,75%	S/D

Fuente: Elaboración propia basada en BCRA y entidades.

La situación del sistema financiero

GUILLERMO WIERZBA
Director del Cefid-ar

"Ampliaron márgenes"

"El crecimiento del crédito fue constante en los últimos cuatro años, acompañando el de la economía. La evolución positiva se notó tanto para el crédito a las empresas como en el destinado a las familias. Sin embargo, en el último año fue despareja siendo de mayor intensidad la liquidación de préstamos al consumo, cuya rentabilidad bancaria favoreció esa tendencia. La reciente suba de tasas de interés no tiene origen en restricciones serias de liquidez de los bancos: el ratio del sistema financiero en mayo fue del 17,8 por ciento, apenas menor que el de abril y mayor que el período julio-noviembre de 2007. Ese comportamiento, resultado del clima generado por el lockout agropecuario y ciertos rumores intencionados, es entonces similar al ocurrido a fin de 2007 por la crisis de hipotecas subprime. Las tasas activas han subido también y las entidades financieras han ampliado sus márgenes. Será necesario, a la salida del conflicto, evitar que conductas microeconómicas típicas de mercados concentrados impidan el descenso de tasas favoreciendo la conservación de un nivel inadecuado para el crédito productivo. Así la banca pública podrá ejercer su rol testigo que tan bien jugó en la reactivación crediticia al principio del actual proceso de crecimiento económico." C

CARLOS HELLER
Presidente Banco Credicoop

"La tasa bajará"

"Se han producido tensiones en el sistema financiero que han llevado las tasas a un fuerte ascenso, ya que la tasa pagada por los bancos privados por depósitos mayoristas superó el 18 por ciento, suba que se extendió a las tasas de los préstamos. Este elevado nivel de tasas es fruto de un momento específico, y que los datos fundamentales indican que el escenario de baja en las tasas aparece con alta probabilidad, aunque difícilmente se llegue a los niveles anteriores al 30 de marzo. Esta previsión se sustenta en la decidida intervención del Banco Central en el mercado monetario y cambiario. El Banco Central tomó también distintas medidas para incrementar la liquidez; fruto de ello, la totalidad de bancos mantiene una alta liquidez, mayor aún que en los dos años anteriores. La propia dinámica del mercado bancario, a la luz de la ley que regula sus actividades, la Ley 21.526 heredada de la dictadura, ha determinado que la suba de la tasa de depósitos, originada por una situación de excepción, se traslade automáticamente a las tasas de los préstamos. La situación descrita nos permite reflexionar, una vez más, sobre la importancia de las regulaciones sobre el sistema financiero, para evitar que la volatilidad de las tasas impacte negativamente en el financiamiento productivo. C

Claves

■ “El crecimiento económico impactó positivamente en las condiciones de subsistencia, hábitat y salud de la población.”

■ “Sin crédito, sin políticas de vivienda, el mejoramiento en las condiciones de hábitat es mínimo.”

■ “Los trabajadores hicieron más esfuerzo para obtener más ingresos. No hubo políticas activas de empleo.”

■ “Hay políticas asistenciales que complementan el ingreso de los hogares, pero no hay una política social que tenga como objetivo erradicar la pobreza.”

■ “La política tiene que ser integral: salud, educación, vivienda, seguridad y capacidad de consumo.”


Rafael Yohai

“Se amplió el sector más estructural de la pobreza”, sostiene Agustín Salvia, responsable del informe de la UCA.

CONDICIONES SOCIALES Y MATERIALES DE LOS SECTORES DE MENORES INGRESOS

Pobreza estructural

El crecimiento económico mejoró la capacidad de consumo de los estratos más bajos de la población, pero ese positivo proceso no se tradujo en avances sustanciales en salud, educación, vivienda y seguridad, según el Observatorio de la Deuda Social Argentina de la UCA.

POR NATALIA ARUGUETE

Se presentó el “Informe del Barómetro de la Deuda Social Argentina: 2004–2007” (UCA) y **Cash** dialogó con su coordinador, Agustín Salvia, sobre el impacto que tuvo el crecimiento económico en las condiciones de hábitat, salud y subsistencia de la población, y el aumento de la brecha entre ricos y pobres a partir de la apropiación desigual de esa recuperación.

¿Qué permite vislumbrar el Indice de Hábitat, Salud y Subsistencia, a diferencia de los datos oficiales?

–Ese índice mide el acceso real a bienes y servicios que garanticen un mínimo de reproducción económica y social al grupo familiar. Es decir, si efectivamente con los recursos monetarios que tienen los hogares acceden a un conjunto de bienes y servicios básicos. Se asemejaría al indicador Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI), pero con un relevamiento más amplio de accesos a recursos y logros concretos.

¿En qué medida cree que impactó el crecimiento económico en las condiciones de vida de la población?

–Impactó positivamente en las condiciones de subsistencia, hábitat y salud de la población. Es indiscutible. Entre el 0 (máxima privación) y 10 (autonomía), pasaron de 7,3 a 7,8 puntos. Esto no quiere decir progreso, desarrollo del hogar, movilidad social o económica, sino condiciones mínimas. El mayor impacto fue entre 2005/06 y se produjo una fuerte caída en cuanto a la mejora relativa interanual en 2006/07.

¿Por qué?

–Con la posibilidad de acceder a mayor cantidad de trabajo, los hogares lograron obtener más ingresos monetarios, ya sea por los programas asistenciales, el mejoramiento del mercado de trabajo o actividades informales producto de un derrame del mayor consumo de las clases medias. Esa mayor masa de ingresos benefició fuertemente su capacidad de consumo. Lo que más bajó en 2004/07 es el déficit de consumo.

¿Qué ocurrió con los otros indicadores?

–El mejoramiento fue mucho menor. Son cuestiones más estructurales, llevan más tiempo y requieren de capacidad de ahorro. Sin crédito, sin políticas de vivienda, el mejoramiento en las condiciones de hábitat es mínimo. El otro indicador es salud, que depende del servicio público. La mayor concentración de estos tres déficit se dio en los sectores con menor capital humano y educativo (35% o 40%), que no experimentaron cambios sustantivos. Esto habla de un aumento de la desigualdad, ya que se amplió el sector más estructural de la pobreza.

¿Cuál fue el déficit, en términos de políticas públicas, para que estos indicadores hayan quedado más rezagados?

–Las políticas sociales no atendieron a este sector. El empleo al que accedieron es informal y de muy baja remuneración. Los trabajadores hicieron más esfuerzo para obtener más ingresos. No hubo políticas activas de empleo. Se supuso que el mercado lo iba a resolver y que el empleo formal los iba a atraer. Estos segmentos están dañados para enfrentar solos su vínculo con el mercado de trabajo, sobre todo los jóvenes. No hubo políticas dirigidas a un plan de construcción de viviendas a nivel nacional para sectores populares. El déficit de vivienda es importante en la Argentina. En este período aumentó el número de villas en el Gran Buenos Aires. Respecto de la salud, el hospital público mantuvo el mismo presupuesto, en términos reales, que tenía a fines del ’90.

En este marco, ¿las políticas sociales deben apuntar a los extremadamente vulnerables o abarcar a sectores que, aun teniendo trabajo, siguen bajo la línea de pobreza?

–Hay políticas asistenciales que complementan el ingreso de los hogares, pero no hay una política social que tenga como objetivo erradicar la pobreza. Primero hay que delimitar esa población constituida por sectores marginales, pero también por sectores medios-bajos que no pudieron apropiarse de esta recuperación. El primer sector está geográficamente localizado, pero el segundo no. La política tiene que ser integral: salud, educación, vivienda, seguridad y capacidad de consumo. Atender un espacio territorial hace efectiva esa política porque logra un impacto fuerte de erradicación de la pobreza. Eso no ocurre, pero sería positivo que ocurriera.

¿Y los sectores que están más dispersos?

–Es más caro intervenir allí y el impacto es menos directo e inmediato. Se requiere una intervención territorial más amplia para fomentar un clima de mayor integración social. Una política que incluso habría de continuar después de erradicar los bolsones de pobreza, donde el Estado no interviene tan directamente sino generando las bases para que se desarrollen las capacidades comunitarias.

¿Cree que el Estado debería avanzar en el impulso y el fortalecimiento de actividades y actores en el marco de la economía social?

–Hoy la prioridad es apuntar al 30 por ciento de la población estructuralmente pobre y hacerlo con todos los recursos existentes. Y las organizaciones del tercer sector deberían canalizarlo porque el Estado tiene poca capacidad de intervenir en esos lugares. El tercer sector debería ser convocado para gerenciar y colaborar en la implantación de esos proyectos y hacer sinergia. Pero esto requiere una política de desarrollo social y una planificación. C

POR HUMBERTO ZAMBON *

DEBATE SOBRE LA INFLACION Y EL ENFRIAMIENTO DE LA ECONOMIA

Eludir a los conservadores

La lucha contra la inflación ha desplazado como objetivo principal de la política económica el desarrollo y la igualdad.

En la actualidad coexisten dos clases de presiones inflacionarias: el crecimiento de la demanda y la inflación importada. En el primer caso, el mayor ingreso disponible genera aumentos de la demanda de bienes y servicios que significan señales para el incremento de la producción y de la inversión. Entre el alza de la demanda y la adecuación de la oferta hay un retraso temporal. Entonces suben los precios y se elevan las ganancias empresarias.

La salida de la profunda crisis comenzó con la devaluación del peso. Con esta medida las actividades de exportación tuvieron un importante crecimiento, mientras que el nuevo tipo de cambio actuó como barrera a las importaciones. Así se puso en marcha el aumento de la producción de bienes manufacturados destinados al mercado interno. El PBI avanzó en cinco años (2002 a 2007) a promedio del 8,8 por ciento anual. Se crearon 3 millones de puestos de trabajo en ese período, fenómeno nunca visto en la Argentina. Por su parte, la inflación externa es el aumento de precios internacionales de los productos que exportamos y que repercute en el mercado interno. El precio en dólares de los cereales viene creciendo desde 2004, y según la FAO avanzó 57 por ciento en lo que va de este año con respecto al mismo lapso de 2007; además, el precio del total de alimentos en dos años creció un 80 por ciento. El valor promedio de los precios de las materias primas exportadas por la Argentina (sin tener en cuenta

> **Gasto:** No extraña que economistas y políticos conservadores pidan "enfriar a la economía". Esto significa disminuir el gasto público, en particular en obras, y reducir las asignaciones sociales.

petróleo y gas) entre 2001 y diciembre de 2007 se triplicó en dólares. A su vez, el dólar pasó de un cambio de 1 a 3 pesos. Si el Estado no hubiera intervenido el precio interno de los alimentos se hubiera multiplicado por 9.

¿Cómo se combate la inflación? Desde mediados de los años '70, el pensamiento conservador (que con el neoliberalismo devino en hegemónico) ha puesto el acento en la estabilidad. La lucha contra la inflación, inclusive, ha desplazado como objetivo principal de la política económica el desarrollo y la igualdad. Por eso no extraña que economistas y políticos conservadores pidan "enfriar a la economía". Esto significa disminuir el gasto público, en particular en obras, y reducir las asignaciones sociales, como el aumento de las jubilaciones y los subsidios.

Si se estuviera en una situación cercana a la ocupación plena, el pedido de "enfriar la economía" podría ser atendible. Pero todavía existe una desocupación elevada y un alto grado de precariedad y marginación. Además, "enfriar la economía" implica reducir la inflación de demanda, pero no la inflación importada, que afecta a los alimentos. Y en este caso habría un efecto regresivo en la distribución del ingreso. Hay que tener presente que los alimentos y bebidas representan el 31 por ciento de la canasta de consumo de la población (para el 20% más pobre es casi el 50%).

En la economía industrial moderna, los precios de los manufacturados se fijan en base a los costos más un porcentaje de utilidad bruta (el *mark-up*). Se trata de mercados oligopolizados, con empresas líderes que fijan sus precios en base a costos, más el margen de utilidad bruta. En consecuencia, en un sistema eficiente de control de precios no es preciso monitorear al universo de empresas productoras y comercializadoras: basta hacerlo con las fijadoras de precios. Como las empresas líderes no son muchas, es posible controlarlas en forma individual y permanentemente, impidiendo subas no justificadas y verificando que el margen de ganancia bruto esté dentro de los límites prefijados. Bastaría un número relativamente reducido de controladores para llevarla a cabo.

Por otro lado, el arma para controlar la inflación importada que tiene el Estado son las retenciones a las exportaciones. Se trata de un instrumento considerado válido por la Organización Mundial del Comercio y aplicado por muchos países.

En resumen, la inflación puede y debe combatirse, pero no enfriando la economía, ni procurando mayor inequidad en la distribución del ingreso. En este combate, los papeles protagónicos corresponden al Estado y a la sociedad civil. El panorama mundial hace que el país se encuentre en un momento histórico excepcional, en condiciones de continuar con tasas muy elevadas de crecimiento y de lograr un auténtico desarrollo económico y social con mayor equidad. Sin embargo, hay muchos intereses creados para que esto último no suceda para abrir las puertas a un nuevo fracaso.

** Ex decano de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad del Comahue.*

- **Autopista del Sol**, concesionario vial del Acceso Norte, presentó el balance trimestral cerrado en marzo con una pérdida de 18,6 millones de pesos a pesar del incremento de tránsito registrado en ese período.

- **Banco Credicoop** ha compartido el primer puesto en el ranking de aciertos del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA, correspondiente a las predicciones mensuales y trimestrales de mayo de este año.

- **Movistar** lanzó el servicio de viajes online en Argentina con accesos a través de wap y sms. El desarrollo de este nuevo producto requirió una inversión de cinco millones de pesos.

- Se constituyó la Asociación Mundial de Abogados de Aeropuertos y se designó por unanimidad a Diego González, gerente del Departamento de Legales de **Aeropuertos Argentina 2000** como su presidente.

- El grupo brasileño publicitario **Totalcom** anunció la adquisición de la argentina Smash y adelantó que comprará otras cuatro firmas en el país, en el marco de su objetivo de expansión en Latinoamérica.

- El primer hotel de cinco estrellas en la ciudad de Neuquén será inaugurado con una inversión de más de 30 millones de pesos, informó el hotel **Casino Magic**.

LA ESTRATEGIA DEL BANCO CENTRAL CON EL DOLAR Y LA TASA DE INTERES

El patrón del mercado

POR CRISTIAN CARRILLO

El BCRA bajó el dólar para castigar a especuladores. También habilitó una suba de tasas para detener la pérdida de depósitos, pero ahora induce una baja. Compra bonos para sostener precios.

Gonzalo Martinez



El Banco Central se convirtió en el único comprador de títulos públicos locales nominados en pesos.

El Banco Central intervino fuerte en el mercado cambiario para contener el precio del dólar en el último mes. Lo hizo vendiendo cerca de 2000 millones de sus reservas y absorbiendo tres veces esa cifra en base monetaria. El resultado fue un encarecimiento del dinero. En un principio, el efecto sirvió para frenar el drenaje del sistema financiero. Sin embargo, el Central tiene ahora que enfrentar la segunda etapa de su política: reducir las tasas de interés para evitar enfriar la economía. En los últimos días, el Central se convirtió en el principal comprador de títulos públicos locales nominados en pesos. Se inclinó por los bonos ubicados en el tramo más largo de la curva de rendimiento con el objetivo de establecer un techo a la expectativa del mercado sobre la tasa de interés. La recuperación de las cotizaciones de esos papeles benefició a las AFJP y a los bancos nacionales, que son los principales agentes tenedores de títulos. Se estima que la mitad de la cartera de esos operadores son bonos nacionales y un 35 por ciento en papeles ajustados por CER. Esos títulos bajaron 30 por ciento desde que comenzó el lockout agropecuario. Esa caída impactó en el rendimiento de las AFJP, que descendió del 15 al 7 por ciento en promedio.

El propósito del Central es lograr una baja en la tasa de largo plazo y así influir en la de corto. La cuestión es que la incertidumbre por el conflicto agropecuario está jugando en contra de esa estrategia. La caída de depósitos en pesos obligó a los bancos privados a subir sus tasas para retener clientes. Los plazos fijos ofrecen al inversor una renta mayor a 16 por ciento anual. Mientras que fideicomisos financieros y algunos cheques de pago diferido rinden más de 20 por ciento anual. Y, paradójicamente, las Letras y Notas que el Banco Central utiliza para esterilizar los pesos que emite por la compra de dólares compiten con una tasa que llega hasta un 17 por ciento.

Otro aspecto que conspira contra la política de la entidad monetaria es el cuestionado índice de precios del Indec. "En los títulos ajustados por el costo de vida, la parte del CER era la variable, pero ahora es una constante que se estima en 8 por ciento", explicó a **Cash** el responsable de importante banca de inversión.

El Banco Central primero derrumbó el tipo de cambio y luego dejó elevar la tasa de interés. "Parece una receta del Fondo", dicen con ironía en la plaza bursátil. "Era difícil pensar que este gobierno iba a realizar esa política. Ahora hay que ver cómo siguen", señaló un operador del mercado cambiario y de futuros.

Además de las compras en el mercado mayorista y a término, la entidad comandada por Martín Redrado comenzó a arbitrar Letras y Notas en pesos y en dólares. El tipo de cambio implícito en esas operaciones de títulos es actualmente de 3,18 pesos. La idea es también bajarlo, acercándolo al mayorista, para evitar el ingreso de capitales vía mercado de valores. Un recurso muy utilizado por fondos especulativos que quieren escapar al 30 por ciento de encaje sobre el ingreso de dólares al país.

De esa manera, el Central defiende el tipo de cambio a través del arbitraje, y la tasa, con la compra de títulos. Si logrará ambos objetivos, uno o ninguno, es la apuesta que existe en la city. Algunos financistas, en cambio, evalúan que Redrado está haciendo un buen negocio comprando bonos a los actuales precios y apostando a que suban cuando se solucione el conflicto con el campo. Ya ganó 70 millones de pesos a los que apostaron a una disparada del tipo de cambio jugando contra el dólar a futuro. C

RESERVAS — SALDOS AL 06/06

en millones

TOTAL RESERVAS BCRA.	48.401
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	-40
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	-49

Fuente: BCRA.

CER — PORCENTAJE

fecha	índice
02-JUN	2,1416
03-JUN	2,1422
04-JUN	2,1428
05-JUN	2,1434
06-JUN	2,1439

Fuente: BCRA.



POR CLAUDIO SCALETTA

La postal no se repite en todo el país, a no entusiasmarse, sólo en algunos puntos estratégicos del norte de la zona núcleo: sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires. Un grupo de una veintena de "productores" de bombacha y celular toma mate al costado de la ruta. A la hora de las comidas no falta el asadito. Socializa, critica al gobierno. Un verdadero día de campo. Cada tanto alguno ejerce un gesto severo con el vehículo que quiere propasarse, con el camionero que intenta ejercer su derecho constitucional de transitar libremente por un país que ya en 1853 abolió las aduanas interiores. Si la situación sube de tono es el turno de la patota, el grupo abandona la modorra. A veces aparece la cámara con el cronista solícito. Sólo cinco minutos alcanzan para hacer la nota. Es la hora del alboroto, de las frases altisonantes:

–"¿Pasa compañeros?"

–"¡Noooo!" –grita la patota.

–"Entonces no pasa compañeros."

Fin de la democracia directa. La imagen, repetida a lo largo de tres meses, es de completa impunidad, de desprecio por las normas de convivencia. En Buenos Aires el animador de noticiero presentará la escena con rostro adusto y tono admonitorio. Paso siguiente, el columnista obviará las inconsistencias. Culpará al poder político por no tener "un gesto". Después del corte, vendrán las escenas de la calle, la teatralización de la "angustia" que padece el ciudadano común. Argentina 2008, tema de *papers* en 2013.

Sin costos, los días de campo podrían ser infinitos. Pero la reacción provino de un actor inesperado. Hartos, los propietarios de camiones optaron por su propio lockout. La misma medicina: "si mi camión no pasa, tampoco el tuyo". La ley de la selva. La ley natural cuando no intervienen los poderes del Estado. Los efectos no se demoraron. La potente merma de ingresos de mercaderías al Mercado Central fue el primer efecto. El segundo fue la imagen ominosa de la leche derramada en un país donde 3 millones de personas no cubren la canasta alimentaria. Pero es apenas simbólica. Todos saben que el destino de esa leche no era aplacar el hambre. Los afectados no serán quienes de todas maneras no iban a tomarla.

Las pérdidas que comienza a sufrir un sector del "campo" serán el principio del fin de la acción directa. Las vacas pueden seguir engordando y las mieses aguardar a la espera de rutas despejadas. La leche no. El bolsillo, que es de lo que siempre se trató, será una disuasión eficiente. La baja contraespeculativa del dólar sumará su granito de arena a las mesas de decisión.

Bajar del cielo que la dirigencia agropecuaria creyó tocar en Rosario no será sencillo. La virgencita del atril que acompañó a Eduardo Buzzi entre banderas, imaginario que inevitablemente remite a los patrióticos días de la dictadura, pareció correrse esta semana. La siempre conservadora jerarquía de la Iglesia Católica no abandonó su sempiterna opción por los ricos y dio por "justos" los reclamos del "campo", pero supo darse cuenta de que su mediación terrenal, tan deseada por los piquetes, no sería bien recibida por el Gobierno y la dejaría en mala posición. El documento difundido el jueves se limitó a convocar al "diálogo sincero" y a pedir "gestos de magnanimidad", eufemismo muy eclesial para la continuidad de las concesiones a un sector.

En realidad, los gobiernos no tienen nada que arreglar ni gestos que hacer con los sectores acomodados díscolos que ponen en juego la paz social. Sólo deben gobernarlos. Para eso tienen el mandato de la mayoría de la población.

cs@fruticulturasur.com



Eduardo Buzzi, titular de la Federación Agraria, acompaña la "opción por los ricos" del último documento de la Iglesia.

CORTES DE RUTAS Y RIESGO DE DESABASTECIMIENTO

Días de campo

"Los gobiernos no tienen nada que arreglar ni gestos que hacer con los sectores acomodados díscolos que ponen en juego la paz social. Sólo deben gobernarlos."

agro SUS

■ Durante el primer cuatrimestre de 2008 se exportaron 108.224 toneladas de **arroz**, 26 por ciento más que en el mismo lapso de 2007, el equivalente declarado a casi 45 millones de dólares, un alza interanual de 80 por ciento, destacó el Senasa.

■ Las exportaciones brasileñas de **soja** llegaron a las 3,3 millones de toneladas en mayo, contra las 3,2 millones enviadas en el mismo mes de 2007, informó el Ministerio de Agricultura de ese país.

■ La Oncca, la oficina que dirige Ricardo Echegaray, informó a las principales exportadoras de **cereales** que sus exportaciones deberán estar respaldadas por "encajes" que aseguren el abastecimiento del mercado interno.



BUENA MONEDA

Por Alfredo Zaiat

Reparar un error

Bernardino Avila





Desde que se anunció el sistema de retenciones móviles hasta el día noventa del más violento lockout de la historia argentina el Gobierno ha cedido una y otra vez en las negociaciones. Sólo quien pretenda, convencido o confundido, la subordinación total del Estado a intereses corporativos de la trama multinacional sojera puede seguir insistiendo con reestablecer "el diálogo" con rutas cortadas como forma de resolución del diferendo. Muchos pronunciaron esa convocatoria con evidentes gestos de buena voluntad. Otros, en cambio, con nada de inocencia. Quien a esta altura desconozca las motivaciones de la extensión del conflicto por el núcleo duro de los dirigentes de base, con epicentro en Gualeguaychú, que están arriando a las patéticas cúpulas de las entidades reunidas en la Mesa de Enlace, le resultará complicado comprender la actual dinámica del enfrentamiento. Esto no significa que los miles de productores no sepan qué están demandando: algunos por el precio de la leche, otros por el de las vacas y todos por las retenciones. Otros, en cambio, quieren otra cosa. Un sector que no es minoritario en esta protesta, el más reaccionario reunido en Carbap, quiere otro gobierno, deseo expresado en "democráticas" solicitadas, mientras los negocios de empresas de medios se mezclan con el reclamo. Pero existe un grupo de dirigentes que se considera la vanguardia de una larga marcha que, como expresó su líder público Alfredo De Angeli, lo que quiere es que no haya retenciones y un cambio de modelo económico, que aún no lo exponen con claridad. Hablar de "diálogo" como si se tratara de una discusión de consorcio, sin transparentar los poderosos, ocultos y mezquinos intereses que están en juego sólo colabora a la confusión general.

Ya fueron enumeradas en otra oportunidad (Panorama Económico de **Página|12**, sábado 17 de mayo pasado), pero vale la pena reiterar las concesiones del Gobierno en la negociación con un sector del campo para aquellos desorientados que solicitan marcos de "diálogo":

1. Sistema de reintegros, luego flexibilizado, para los pequeños productores de soja y girasol con devolución de un porcentaje de retenciones.

2. Subsidios a los fletes para pequeños productores.

3. La creación de la Subsecretaría de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar.

4. Apertura parcial de las exportaciones de carne.

5. Estudiar un régimen para que el productor reciba el precio pleno del trigo.

6. Ajustes en las retenciones móviles al establecer un techo, además de la disminución de la alícuota marginal que había sido fijada en 95 por ciento para un precio de la soja por encima de los 600 dólares la tonelada. Lo mismo para el trigo, girasol y maíz. De esta forma volverá a funcionar el mercado a futuro de cereales.

7. El jubileo de una deuda de 710 millones de pesos con el Banco Nación que beneficia a unos cinco mil pequeños productores que están en categoría "incobrable" y con riesgo de ejecución de sus campos. La entidad financiera estatal transferirá ese pasivo a las provincias donde residen esos productores a cambio de un bono a 20 años, pagadero recién en el último año. A la vez, las provincias se ocuparán de cobrar esa deuda. Nadie piensa que vaya a haber mucho empeño en esa tarea.

8. Renuncia del ministro de Economía que diseñó el sistema de retenciones móviles.

Después de esas concesiones y otras más, donde hay reconocimiento de supuestos "errores" y respuesta a demandas de los dirigentes del campo, el motivo de la prolongación del lockout habría que buscarlo en otro origen que no es precisamente en la falta de "diálogo". En realidad, a esta altura, aunque el consenso y el sentido común dominante indiquen lo contrario, el Gobierno debería reparar el error de una de esas medidas entregada bajo la fuerza del piquete en las rutas. En general, cuando un sector está necesitado recibe subsidios del Estado sin cuestionarlos. Los acepta y, en todo caso, reclama luego por un incremento del monto involucrado. Cuando la situación es holgada existe el margen para no aceptarlos, lo que significa que no los necesitan. Esto es lo que está sucediendo con el sistema de reintegros para los denominados pequeños productores de soja, girasol, trigo y maíz. Se presentaron no más de 350 de un universo de más de 64 mil. Además de que conceptualmente es un error esa devolución porque distorsiona uno de los objetivos de las retenciones móviles que es el de desalentar la producción de soja para favorecer otros cultivos, se presupuestaron unos 500 millones de pesos para distribuirlos en agentes económicos que se ubican en la franja superior de la pirámide de ingresos. Los verdaderos pequeños productores necesitan la asistencia del Estado en otras cuestiones y no para consolidar el negocio de la soja, como el acceso a la tierra, a semillas y fertilizantes y a capacitación para mejorar los canales de comercialización de sus cultivos.

Como las retenciones a las exportaciones apuntan a redistribuir ingresos, ese dinero que los productores del cordón sojero no quieren aceptar, entre otras razones porque gran parte opera en negro, puede ser asignado a un sector de la población que sí está padeciendo urgencias. Por ejemplo, esos 500 millones de pesos rechazados por las entidades agropecuarias pueden pasar a constituir un fondo especial para atender situaciones de indigencia, destinando 100 pesos por mes (1200 pesos anuales) para casi 420 mil familias que tienen poco y nada. La administración kirchnerista podría avanzar también en el diseño de un plan de seguridad alimentaria para los grupos más vulnerables de la sociedad debido al contexto de alarma mundial por el crecimiento de los precios de los alimentos a nivel internacional, que gracias al lockout y la especulación local han provocado un alza de la canasta básica. Esas personas excluidas no son rentistas y no van a rechazar ese dinero. C

azaiat@pagina12.com.ar

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Interdependencia

Hace unos miles de años, en la antigua Grecia, un tal Aristocles, apodado Platón, escribió en la obra *República* que las necesidades básicas son: la comida, el vestido y la vivienda. La comida provenía de la agricultura y del trabajo del agricultor; el vestido, de la tejeduría y el trabajo del tejedor; y la vivienda, de la construcción y el trabajo del albañil. Pero el trabajo del agricultor emplea azadas, el del tejedor telares y lana, y el del albañil baldes y cucharas. Si han de salir bien esos trabajos, el agricultor no hará su azada, el tejedor no hará su telar y su lana, y el albañil su balde y su cuchara. Otros trabajadores (herrero, carpintero, pastor de ovejas) deberán realizar esos otros trabajos distintos, que sin embargo son indispensables para los tres primeros: la producción de unos no reemplaza la de otros, sino que la complementa. La producción opera mediante la división del trabajo, y ésta mediante la complementación. También el acceso a las producciones de los demás nace de la complementación: cada cual puede comprar los productos de otros en la medida en que lleve al mercado sus propios productos para vender, y los mismos se venderán en la medida en que satisfagan los deseos de los demás. Este análisis significó descubrir la **interdependencia** entre los integrantes de una sociedad. En el siglo XVIII, Quesnay, con el **Cuadro Económico**, permitió visualizar mejor la interdependencia: en una sociedad integrada por agricultores, industriales y gobierno, los agricultores dependen de los insumos que les proveen los industriales, y éstos del alimento y la materia prima que les proveen los agricultores; y el gobierno mismo depende del dinero que le pagan los agricultores, y del alimento y manufacturas en que lo gastan y el sistema productivo le provee. Empero, la exaltación de la importancia de la interdependencia se halla en la obra de Walras. El ex ministro Remes Lenicov agradeció a la Universidad de La Plata –y en particular al profesor Héctor L. Diéguez– haberle enseñado el modelo de Walras, y con él, la comprensión de la interdependencia, tan esencial para un hombre de Estado. Cuando apareció la obra de Walras (1874) el catedrático de Economía en la Facultad de Derecho, Emilio Lamarca, repudió ese enfoque. Por desgracia, esa actitud continuó, privando de aprender esa perspectiva amplia a los muchos abogados que desempeñarían funciones de gobernantes. C

Vivir sin trabajar

El mecanismo de la oferta y la demanda, sobre el que funcionan los mercados, es en sí mismo conflictivo. Quien ofrece algo, "desea obtener todo lo más", como decía Adam Smith. Quien demanda algo, por su parte, desea "dar todo lo menos que puede". En consecuencia, para cada cantidad que se proponga negociar, entre el precio de oferta y el precio de demanda se abre una brecha más o menos amplia, dentro de la que se arriba (o no) a un precio más cercano al que espera la demanda o al que espera la oferta. El resultado del tironeo, hacia uno u otro extremo, dependerá de la fuerza de cada uno. Digamos antes que, tratándose de negociar servicios de trabajo, la demanda son los patronos y la oferta los trabajadores; y tratándose de negociar mercancías y servicios, la oferta son los patronos o empresarios, y la demanda las familias de los trabajadores. "No resulta difícil –decía Adam Smith– prever cuál de las dos partes tendrá en todas las situaciones corrientes la ventaja en la disputa y la que obligará a la otra a someterse a sus condiciones. Los amos, por ser menos en número, pueden combinarse con mucha mayor facilidad y, además, la ley les autoriza, o por lo menos no les prohíbe, combinarse, mientras que se lo prohíbe a los trabajadores. No tenemos leyes del Parlamento contra las asociaciones encaminadas a rebajar el precio de la mano de obra, pero son muchas las que tenemos en contra de las asociaciones encaminadas a elevarlo." Y a renglón seguido, Smith sorprendía a su lector al correlacionar el capital de cada parte con el tiempo que puede prescindir de la otra: "En esa clase de disputas –decía–, los amos pueden siempre sostenerse más tiempo. Un terrateniente, un granjero, el dueño de una fábrica o un mercader podrían, por lo general, vivir uno o dos años del capital que han reunido ya, aunque en ese tiempo no empleasen un solo obrero. Muchos de éstos, en cambio, no podrían subsistir una semana; pocos serían los que pudiesen aguantar un mes, y rarísimos los que se sostendrían un año sin un empleo. A la larga, quizá el obrero sea tan necesario a su amo como éste a él: pero la necesidad no es tan inmediata". Al criterio del padre del liberalismo europeo, curiosamente, lo emplean hoy los opositores a ese pensamiento, los justicialistas argentinos, para calificar a los ruralistas como patronos rurales y para descalificar a sus paros como lockouts espurios, como defensas de intereses. C